



AVRIL 2018 (données au 30/04/2018)

Echiquier Low Vol utilise une stratégie visant à diminuer l'impact des variations importantes des marchés d'actions par le biais d'instruments financiers à terme. Le fonds est exposé à l'univers des actions européennes tout en limitant le risque de marché.

Commentaire du gérant

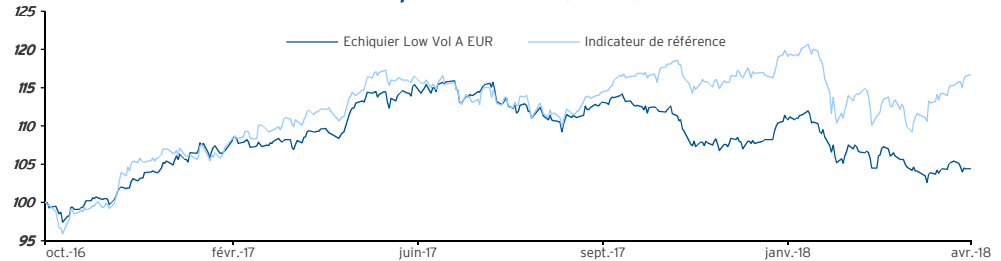


Guillaume Jourdan

Début 2018, Echiquier Low Vol a initié une position en ELIOR, leader de la restauration collective. L'arrivée du nouveau directeur général, Philippe Guillemot fin 2017 devrait redonner de la visibilité aux actionnaires. Nous avons la conviction que le modèle économique est resté solide : ELIOR a la capacité de délivrer une croissance de chiffre d'affaires organique régulière, complétée par de petites acquisitions créatrices de valeur. C'est la vision que devrait confirmer la nouvelle équipe dirigeante en juin prochain. La chute du titre d'environ 35% depuis le changement de gouvernance nous paraît excessive. Le delta du portefeuille a mécaniquement remonté au cours du mois compte tenu de la hausse importante de l'Eurostoxx. La couverture moyenne de votre fonds a été de 52% au cours du mois.

Echiquier Low Vol A EUR progresse de 0,27% sur le mois et régresse de -3,54% depuis le début de l'année.

Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Depuis sa date de création (12/06/2015) et jusqu'au 24/10/2016, Echiquier Low Vol était un fonds nourricier du FCP de droit français Echiquier Agressor (FR001188150). Durant cette période, la performance du fonds a pu être inférieure à celle de son fonds maître en raison de ses propres frais de gestion. Echiquier Low Vol n'est plus un nourricier depuis le 25/10/2016.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,3	+4,6
YTD	-3,5	+0,1
Depuis la création	+4,4	+16,7

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-7,7	+2,4
Depuis la création	+2,9	+10,8

Valeur liquidative 104,35 €

Encours de l'OPCVM

23 M€

Indicateurs de risque

(en %, depuis la création)

	Fonds	Indice
Volatilité	7,8	9,6
Max. drawdown (depuis création)	-11,4	-9,5
Pire mois	-4,0	-3,9
	(nov. 2017)	(fév. 2018)
Bêta	0,6	-

SCR* Echiquier Low Vol 17,7 %

* Solvency Capital Requirement

A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée

5 ans



Pour plus d'information

Le fonds est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les performances de l'OPCVM et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.

Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Caractéristiques du fonds

Création :	25 octobre 2016
Code ISIN :	LU1503124775
Code Bloomberg :	ECHLOWA LX
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI EUROPE NR
Nature juridique :	Sicav de droit luxembourgeois
Montant min. initial de souscription :	Néant

Conditions financières

Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	3% max.
Frais de gestion annuels :	2,000% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	10h00
Règlement :	J+2
Valorisateur :	BNP Paribas Sec. Services - Lux.
Dépositaire :	BNP Paribas Sec. Services - Lux.

STRATÉGIE VISANT À RÉDUIRE LA VOLATILITÉ

Stratégie systématique de réduction de la volatilité grâce à la mise en place de puts spread sur l'indice Euro Stoxx 50 (95%/75%, maturité de 1 à 12 mois) et de vente de calls sur l'Euro Stoxx 50 (strike 102%, maturité de 1 jour à 2 semaines), l'exécution étant confiée à une contrepartie externe.

Pilotage de la couverture



$\beta : 0,6$

Méthode de calcul du bêta du fonds

$$\beta_a = \frac{\text{Cov}(r_a, r_b)}{\text{Var}(r_b)}$$

Cov(rp,rb) représente la covariance des rendements du compartiment Echiquier Low Vol et de l'indice de référence (MSCI Europe NR)
Var(rb) représente la variance des rendements de l'indice de référence (MSCI Europe NR)

Détail de la stratégie

	Strike (% Spot at Trade Date)	Strike/Spot moyen	Delta	Vega
Achat Puts	95 %	94,5 %	-31,0 %	0,2 %
Vente Puts	75 %	74,6 %	4,1 %	-0,1 %
Vente Calls	102 %	101,0 %	-7,7 %	0,0 %
Couverture (Beta inclus)	-	-	-34,6 %	0,1 %

Call exercés depuis le lancement : 26 %

Performance de l'indice de couverture

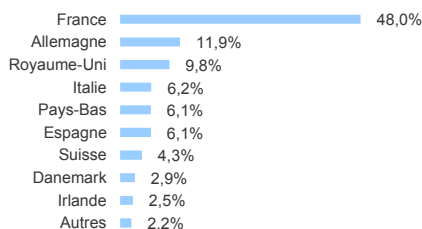
	1 mois	YTD	1 an
Euro Stoxx 50 Price change	5,2 %	0,9 %	-0,6 %
Euro Stoxx 50 Total return	5,8 %	1,8 %	2,0 %

STRATEGIE ACTIONS

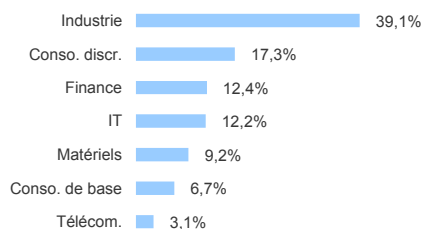
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	2,0	Rendement	1,9%
PER 2018	15,5	Nombre de lignes	34
Active Share	94,7%	Capitalisation moyenne (M€)	20 043

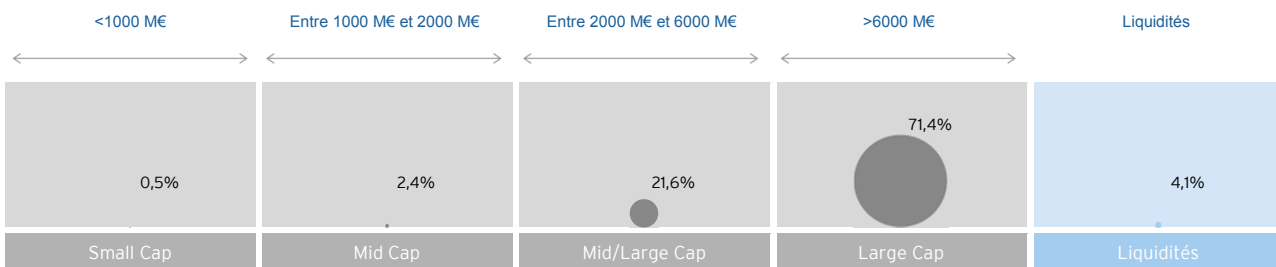
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	85%
Note ESG moyenne	6,4/10
	E. 6,2/10 S. 6,2/10 G. 6,8/10

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.
La note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG.

Empreinte carbone (au 31/12/2017)

(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)

Fonds	401,4
Indice de référence	272,6

Données fournies par Trucost (cabinet de recherche indépendant spécialisé dans la recherche environnementale)
Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.